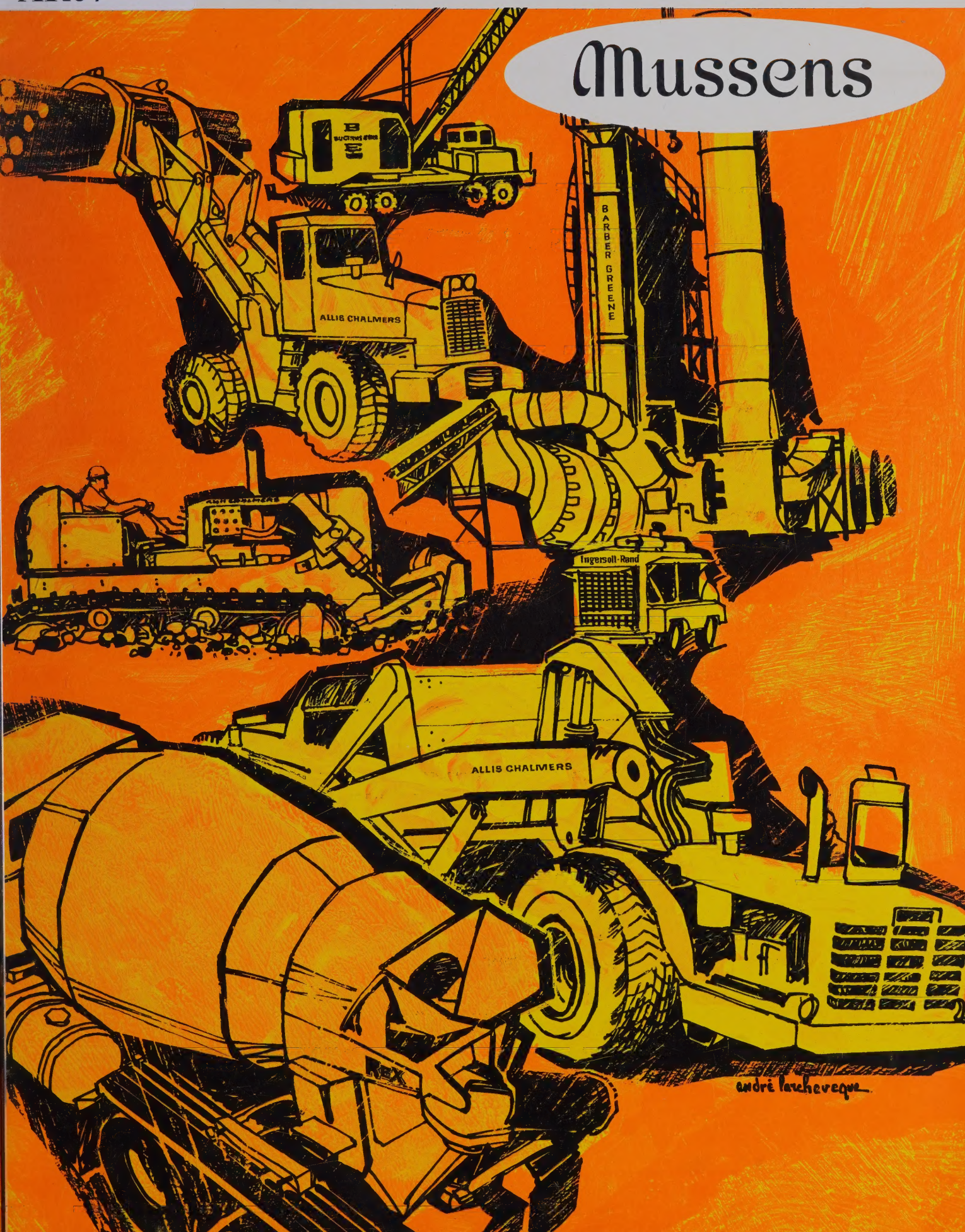
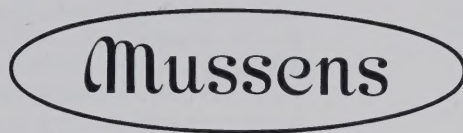


Mussens





1966 ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED
MARCH 31, 1966

DIRECTORS

W. A. ARBUCKLE, Montreal
W. S. BIRD, Fredericton
A. M. BOULTON, Montreal
W. R. EAKIN, Jr., Montreal
A. S. GORDON, Montreal
N. B. IVORY, Montreal
C. J. JACKSON, Montreal
F. E. NEWMAN, Montreal
C. F. RITCHIE, Montreal

OFFICERS

F. E. NEWMAN, Chairman of the Board
C. J. JACKSON, President
W. S. BIRD, Executive Vice-President
G. R. DUNCAN, Vice-President, Finance
R. R. JACKSON, Vice-President, Ontario
J. E. MOREAU, Vice-President, Quebec
S. J. BESSE, Controller
E. H. NEVIN, Secretary

MUSSENS LIMITED, 1100 NORMAN ST., LACHINE, P.Q.

ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1966



Mussens

PROFIT

Consolidated net profits after taxes of your Company and its subsidiaries for the year ended March 31, 1966 established a new record high at \$657,562, equal to \$1.29 per share of common stock outstanding at the close of the year. In the previous fiscal year ended March 31, 1965, consolidated net profits were \$535,007, or \$1.05 per share for the equivalent number of shares. The 23 percent increase in profits, which follows last year's 42 percent increase, is primarily the result of increased sales, particularly of heavy mining machines.

DIVIDEND

Despite the record level of earnings, your Directors do not deem it prudent at present to increase the dividend rate per share. In view of stringent money conditions they feel it is preferable to the Company to retain most of the earnings and conserve cash.

A quarterly dividend of $7\frac{1}{2}$ cents per common share has been declared payable on August 1, 1966. An extra dividend of 10 cents per common share has been declared in respect of the year ended March 31, 1966 payable on the same date. These dividends will be payable to shareholders of record July 14, 1966.

CAPITAL STOCK

During the year, 5,215 of the reserved shares were issued against the exercise of stock warrants originally attached to sinking fund debentures at \$15 per share for a total consideration of \$78,225. All unexercised warrants expired on August 1, 1965. In September, 1965 the shares of common stock were subdivided on a 3 for 1 basis. There are now 509,595 shares outstanding out of a total authorized of 600,000.

OPERATIONS

Total sales by the Company of its complete range of equipment and services was greater than last year's record volume by some 30 percent. This increase was due in large measure to increased sales of large specialized mining machinery which traditionally yield very narrow gross margins. Part of the growth in the dollar volume of sales was the result of factory price increases which occurred during the year.

Branches in Quebec province provided substantial increases in total sales and in operating revenues. However, operating expenses rose considerably, so that the total contribution to earnings from Quebec branches was only modestly above that of the prior year. Part of the expense increase was a consequence of the separation of the Company's diesel engine division into a new subsidiary company, Dorval Diesel Ltd., and its move to, and start-up in new premises.

In the Maritime branches, the year's results were similar to those in Quebec. The Fredericton branch completed its move to new premises in February of 1966, and costs associated with this move have also been absorbed into the operations being reviewed.

Ontario Equipment and Supply Limited enjoyed a one quarter increase in both sales and operating income. Expenses were up by a considerably lesser percentage, and income transferred to earned surplus was nearly double that of the prior year.

As predicted in last year's report, the volume of paper financed by Colborne Acceptance Limited rose very substantially during the year. This increase was represented by sales of machinery for several major transactions of excellent credit rating and therefore this accommodation was arranged for the parent company on a nominal fee basis. As a consequence in spite of higher receivables, net income for this subsidiary was some 16 percent below that of the prior year. Separate statements for Colborne Acceptance Limited are included in this report.

The techniques of rental and rental-with-option-to-purchase continued the growth pattern established in recent years, and the Company maintained its position of being one of the leaders in evolving refinements to these methods. Record keeping, job patrol and field service are keys to success in this type of merchandising, and receive the constant attention of your management. As a further step in improving our methods, a centralized equipment inventory control staff has been established and given authority over preparation of source documents, records, reports, and responsibility for levels of machine inventory.

PROPERTIES

Dorval Diesel Ltd., a new subsidiary for the Company's diesel engine division, acquired a $3\frac{1}{4}$ acre site on Hymus Blvd. in Dorval Industrial Park and had constructed for its own use a custom-designed building. It comprises 19,000 square feet of office, shop and warehousing space. Transfer, in November 1965, of the personnel, inventory and equipment of Dorval Diesel Ltd. has relieved some growing congestion at Lachine.

At Fredericton a long-term lease for new premises was developed. A new building comprising 42,000 square feet was constructed on a 10-acre site to plans and specifications designed to meet the Company's needs at this important location. The splendid new premises were occupied in February 1966, following which a sale of the

Company's old buildings has been arranged. The improvement in the facility for this branch is dramatic and should ensure increased efficiency of operations and service to the Maritimes markets. Under the terms of the lease, the Company has several alternative options to purchase.

During the year, the Company expended a total of \$582,075 on capital account. The major portion of this, \$318,749, was by Dorval Diesel Ltd. for their new premises. The balance was spent on a variety of leasehold improvements, shop equipment, furniture and fixtures, and replacements of the Company's fleet of transportation equipment.

DATA PROCESSING

Throughout the year the Company continued its preparation for the conversion of many of its important clerical and accounting procedures from manual to automated systems. This essential work followed plans developed out of the feasibility study of the prior year conducted by our management consultants. It has involved a considerable amount of non-repetitive expense relating to forms, programs, staff and consulting services. At the date of this report, the computer has been received and test runs are commencing parallel to the manual systems. The latter will gradually be phased out on a planned basis.

INDUSTRIAL RELATIONS

During November 1965, the United Automobile Workers Union was certified as collective bargaining agent for a specified group of the Company's personnel in the Lachine Service and Parts Departments. In May of 1966, the same union obtained certification for similar personnel at Dorval Diesel Ltd. and at Quebec City branch. Negotiations for two-year contracts reached the point of agreement-in-principle in May 1966 and at this writing the Lachine contract has been signed, and the other contracts are being finalized for signature under the terms of the memorandum of agreement. Although this first formal collective agreement in the Company's history imposes additional cost burden, your Directors are pleased that it has been reached without serious disruption to operations, and they are therefore hopeful that relations between the Company and the Union can be maintained on a cordial basis.

FINANCIAL

During the year \$1,000,000 of 6¼% Sinking Fund Debentures, Series D, were sold and the proceeds added to working capital. The expense of issuing these debentures has been charged to surplus.

For sinking fund purposes \$80,000 par value of Series A debentures, \$60,000 par value of Series B debentures and \$35,000 par value of Series C debentures were acquired, partly by call and partly by open market purchases. These debentures were lodged with the trustee for cancellation.

Total inventories, which had risen 19 percent during the previous year, increased an additional

14 percent, or \$1,962,452 to a book figure of \$15,802,057. Of the increase, 39 percent was accounted for by new machines, 35 percent used machines and 26 percent parts. At March 31, 1966, roughly 65 percent of our used machine inventory was out with customers on rental, and in most cases carrying an option to purchase. This compares very favourably with the comparable year-ago figure of 45 percent. Your management feels that the time of planned growth of inventories has now passed and has initiated a program of reduction in investment in some types and models of machines.

OUTLOOK

The Company entered its new fiscal year with a high level of booked business. Billings, although below the record-breaking level of the opening months of last year, are well above the rate of the second highest year for the Company.

Programs for capital investment, both by business concerns and for public works, will be larger in 1966 than they were in 1965. Construction activity of an engineering type will probably increase by about 10 percent. Contributing to this advance is a much expanded highway and bridge building program, increased spending for structures relating to electric power development, the acceleration of activity in the pulp and paper and mining industries, together with increased activity in the expansion of municipal facilities such as sewers and waterworks. This activity, together with substantial growth of sales of material handling equipment, will maintain the sales opportunities for your Company at an attractive level.

Postponement of certain public works as an anti-inflationary move on the part of the federal government and as a post-Expo assurance of employment opportunities reinforces the confidence of your Directors and of the management in the long-term outlook for Mussels.

Your Directors extend their thanks to the entire Mussels organization for the record accomplishments during fiscal 1966, and to all shareholders for their interest and support.

On behalf of the Board of Directors,


CHAIRMAN


PRESIDENT

July 6, 1966

Mussens LIMITED—AND SUBSIDIARY COMPANIES

ASSETS

CURRENT ASSETS:

	1966	1965
Cash.	\$ 82,408	153,872
Accounts receivable (note 2)	6,037,749	6,029,152
Bills receivable (note 2)	283,608	99,564
Inventories (note 3)	15,802,057	13,839,605
Prepaid expenses	35,791	55,064
TOTAL CURRENT ASSETS	22,241,613	20,177,257

INVESTMENT IN FINANCE SUBSIDIARY NOT CONSOLIDATED (note 1)

320,790	278,984
---------	---------

FIXED ASSETS:

	COST	ACCUMULATED DEPRECIATION		
Land and buildings	\$ 1,048,930	174,283	874,647	614,308
Plant and equipment.	1,018,067	604,259	413,808	355,615
Transportation equipment	624,376	347,690	276,686	222,050
	<u>\$ 2,691,373</u>	<u>1,126,232</u>	<u>1,565,141</u>	<u>1,191,973</u>
Leasehold improvements — at cost less amounts written off			119,427	115,491
			<u>1,684,568</u>	<u>1,307,464</u>
			<u>\$24,246,971</u>	<u>21,763,705</u>

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

F. E. NEWMAN, Director.

C. J. JACKSON, Director.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

MARCH 31, 1966
with comparative figures for 1965

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

	1966	1965
Bank loans (secured)	\$ 4,106,245	4,373,272
Other loans (secured)	2,500,095	3,104,427
Accounts payable and accrued expenses	3,198,215	2,470,478
Accounts payable — instalment payment basis (secured)	4,802,376	3,884,123
Taxes other than income taxes	314,142	289,166
Long term debt due within one year	212,004	183,236
Income taxes payable (note 4)	532,233	451,558
Due to finance subsidiary	233,961	96,218

TOTAL CURRENT LIABILITIES	15,899,271	14,852,478
-------------------------------------	------------	------------

LONG TERM DEBT (note 5)	3,784,018	2,814,403
-----------------------------------	-----------	-----------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock (note 6)	430,230	352,005
Surplus per accompanying statement	4,133,452	3,744,819
	4,563,682	4,096,824

	\$24,246,971	21,763,705
--	--------------	------------

Contingent liability for customers' lien notes discounted	\$ 2,100,000	2,450,000
---------------------------------------------------------------------	--------------	-----------

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Mussels Limited and subsidiary companies as of March 31, 1966 and the consolidated statement of profit and loss and surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of profit and loss and surplus present fairly the financial position of the companies at March 31, 1966 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year. Also, in our opinion, the accompanying statement of source and application of funds presents fairly the information shown therein.

Montreal, Que.
June 29, 1966.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants.

Mussens LIMITED—AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 1966

1. BASIS OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include all subsidiaries except a wholly owned finance Company. The investment in the unconsolidated finance subsidiary is carried at cost plus the earnings accumulated subsequent to its acquisition.

The accounts of Ontario Equipment and Supply Limited have been closed as of December 31, 1965 and the consolidated statement of profit and loss includes the operating results of that Company for the year ended December 31, 1965.

2. ACCOUNTS AND BILLS RECEIVABLE:

Accounts and bills receivable include approximately \$129,000 not due within one year.

3. INVENTORIES:

	BASIS OF VALUATION	<u>1966</u>	<u>1965</u>
New machines	Laid down cost	\$ 3,371,629	2,627,480
Used machines — in stock, on rental and on rental- with-option-to-purchase	Less than cost as appraised by management	9,072,664	8,388,594
Parts	Valued at suppliers' current list prices plus duty less estimated dealers' discounts, obsolescence and allowance for price increases	2,996,464	2,492,969
Work in progress	Cost	361,300	330,562
		<u>\$15,802,057</u>	<u>13,839,605</u>

4. INCOME TAXES:

The provision for income taxes has been based on claims for depreciation as allowed under the Income Tax Act, which allowances are not materially different from those charged in the accounts. In previous years these allowances were in excess of the amount charged in the accounts and the cumulative amount by which the tax liability has been reduced is approximately \$51,000.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

5. LONG TERM DEBT:

		1966	1965
6¼% sinking fund debentures, Series "A", due February 1, 1972	\$ 530,000		
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities)	80,000	450,000	530,000
6¾% sinking fund debentures, Series "B", due December 1, 1975	700,000		
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities)	60,000	640,000	700,000
6½% sinking fund debentures, Series "C", due July 2, 1984	1,465,000		
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities)	35,000	1,430,000	1,465,000
6¼% sinking fund debentures, Series "D", due July 2, 1985	1,000,000		
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities)	25,000	975,000	—
		3,495,000	2,695,000
Mortgages on land and buildings (less \$12,004 included in current liabilities)		289,018	119,403
		\$3,784,018	2,814,403

The Company has an option, subject to the fulfilment of one remaining condition which management believes will be met, to renew a mortgage payable for a further ten years from the original maturity date, October 31, 1966. It is the intention of management to exercise the option and for this reason the outstanding amount of the mortgage, except for the amount normally due in current instalments, is included as a non-current liability.

6. CAPITAL STOCK:

In accordance with Supplementary Letters Patent dated September 28, 1965 the common shares were subdivided on the basis of two additional shares for each share held.

	1966		1965
	SHARES	VALUE	SHARES VALUE
Cumulative redeemable preferred shares of \$50.00 par value per share. Authorized	40,000		40,000
Common shares of no par value. Authorized	600,000		200,000
Issued at beginning of year	164,650	\$352,005	163,190 \$330,900
Issued during the year for cash	5,215	78,225	1,460 21,105
	169,865		164,650 \$352,005
New subdivided shares.	509,595	\$430,230	

7. SURPLUS:

Included in Surplus is Capital Surplus of \$81,070, representing the excess of book value of assets of a subsidiary company at date of acquisition over cost of investment therein and contributed surplus of \$30,424, which amounts were unchanged during the year.

8. CONTRACTUAL OBLIGATIONS:

The Company premises in Montreal, Fredericton and Sept-Iles are occupied under long term net leases, requiring annual rental payments of \$163,000. Under the terms of these leases the Company has options to purchase the properties.

Mussens LIMITED—AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS AND SURPLUS

YEAR ENDED MARCH 31, 1966

with comparative figures for 1965

	1966	1965
Sales including profit from rentals and service and miscellaneous revenue	\$39,981,897	30,822,192
Cost of sales including service, selling and general administrative expenses	38,260,071	29,389,332
Operating profit before deduction of the following items: . .	1,721,826	1,432,860
Depreciation	177,262	163,069
Directors' remuneration —		
as Officers	167,385	152,880
as Directors	3,375	2,100
Debenture interest.	231,048	169,416
	579,070	487,465
Net profit before income taxes	1,142,756	945,395
Income taxes	527,000	459,000
	615,756	486,395
Net profit of finance subsidiary	41,806	48,612
Net profit	657,562	535,007
Surplus at beginning of year	3,744,819	3,434,734
	4,402,381	3,969,741
Deduct:		
Dividends paid	228,044	163,661
Premium on debentures retired	885	1,261
Debenture discount	40,000	60,000
	268,929	224,922
Surplus at end of year (note 7)	\$ 4,133,452	3,744,819

See accompanying notes to financial statements.

Mussens LIMITED—AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS YEAR ENDED MARCH 31, 1966

Funds provided:

From operations:

Net profit for the year	\$ 615,756
Add depreciation not requiring cash expenditure	177,262
Funds provided from operations	793,018
From issue of Series D Debentures	960,000
From mortgage on land and buildings	185,000
From issue of Common Shares	78,225
From proceeds of disposal of fixed assets.	27,709
Total funds provided	\$ 2,043,952

Used as follows:

Purchase of fixed assets	\$582,075	
Dividends paid	228,044	
Repayments on long term debt	215,385	
Premium on debentures retired	885	1,026,389
Addition to working capital		\$ 1,017,563

Working capital changes:

	<u>1966</u>	<u>1965</u>	<u>INCREASE</u>
Current assets.	\$22,241,613	20,177,257	2,064,356
Current liabilities	15,899,271	14,852,478	1,046,793
Working capital.	<u>\$ 6,342,342</u>	<u>5,324,779</u>	<u>1,017,563</u>

COLBORNE ACCEPTANCE LIMITED

BALANCE SHEET

MARCH 31, 1966

with comparative figures for 1965

ASSETS		1966	1965
Cash		\$ 45,884	9,035
Notes and accounts receivable:			
Maturing within one year		2,014,309	363,928
Maturing after one year		824,803	140,554
		<u>2,839,112</u>	<u>504,482</u>
Due from parent company		233,961	96,218
		<u>\$3,118,957</u>	<u>609,735</u>
LIABILITIES			
Current liabilities:			
Bank loan (secured)		\$ 780,500	240,000
Notes payable (secured)		1,879,700	—
Accrued expenses		1,287	—
Income taxes payable		25,633	33,978
		<u>2,687,120</u>	<u>273,978</u>
Deferred revenue		111,047	56,773
Shareholders' equity:			
Capital stock:			
6% non-cumulative redeemable preferred shares of \$10.00 par value per share. Authorized 16,450 shares.			
Common shares of no par value. Authorized 241,500 shares; issued 100,000 shares		100,000	100,000
Earned surplus — per accompanying statement		220,790	178,984
		<u>320,790</u>	<u>278,984</u>
Approved on behalf of the Board:		<u>\$3,118,957</u>	<u>609,735</u>
C. J. JACKSON, Director.			
G. R. DUNCAN, Director.			

STATEMENT OF INCOME AND EXPENDITURE AND EARNED SURPLUS

YEAR ENDED MARCH 31, 1966

with comparative figures for 1965

	1966	1965
Income:		
Interest earned	\$ 95,375	121,053
Expenditure:		
Interest on loans	25,895	34,060
Parent company administration charge	1,000	1,000
General expenses and bank charges	1,174	2,882
	<u>28,069</u>	<u>37,942</u>
Net income before taxes	67,306	83,111
Provision for income taxes	25,500	34,500
	<u>41,806</u>	<u>48,611</u>
Net income	41,806	48,611
Earned surplus at beginning of year	178,984	130,373
Earned surplus at end of year	<u>\$ 220,790</u>	<u>178,984</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the balance sheet of Colborne Acceptance Limited as of March 31, 1966 and the statement of income and expenditure and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying balance sheet and statement of income and expenditure and earned surplus present fairly the financial position of the company at March 31, 1966 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que., May 17, 1966.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants.

COLBORNE ACCEPTANCE LIMITED

BILAN

AU 31 MARS 1966
avec chiffres comparatifs de 1965

ACTIF

En caisse	\$ 45,884	1966	1965
Effets et comptes à recevoir:			
Echéant en deçà d'un an	2,014,309		363,928
Echéant dans plus d'un an	824,803		140,554
Du par la compagnie-mère	2,839,112		504,482
	233,961		96,218
	\$3,118,957		609,735

PASSIF

Exigibilités:			
Prêt bancaire (garanti)	\$ 780,500		240,000
Effets à payer (garantis)	1,879,700		—
Dépenses courues	1,287		—
Impôts sur le revenu à payer	25,633		33,978
Total des exigibilités	2,687,120		273,978
Revenu différé	111,047		56,773
Capital-actions:			
Actions privilégiées rachetables 6% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$10,00 chacune. Autorisées: 16,450 actions.			
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 241,500 actions; émises: 100,000 actions	100,000		100,000
Surplus d'exploitation — d'après l'état ci-joint	220,790		178,984
Total de l'avoir des actionnaires	320,790		278,984
Approuvé au nom du conseil d'administration:			
C. J. JACKSON, administrateur.	\$3,118,957		609,735
G. R. DUNCAN, administrateur.			

ÉTAT DE REVENUS ET
DÉPENSES ET DU SURPLUS D'EXPLOITATION

ANNÉE TERMINÉE LE 31 MARS 1966
avec chiffres comparatifs de 1965

Revenu:			
Intérêts gagnés	\$ 95,375	1966	1965
Dépenses:			
Intérêts sur emprunts	25,895		34,060
Frais d'administration à la compagnie-mère	1,000		1,000
Dépenses générales et frais bancaires	1,174		2,882
Revenu net avant impôts sur le revenu	28,069		37,942
Provision pour impôts sur le revenu	67,306		83,111
Revenu net	41,806		48,611
Surplus d'exploitation au début de l'année	178,984		130,373
Surplus d'exploitation à la fin de l'année	\$ 220,790		178,984

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan de Colborne Acceptance Limited au 31 mars 1966 et les états de revenus et dépenses et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances. À notre avis, le bilan et les états de revenus et dépenses et du surplus d'exploitation ci-annexés présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1966 ainsi que les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Comptables agréés.

Montréal, P.Q., le 17 mai 1966.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS

ANNÉE TERMINÉE LE 31 MARS 1966

Provenance des fonds :

Exploitation :

Profit net de l'année \$ 615,756

Dépense ne nécessitant pas de déboursé immédiat :

Amortissement 177,262

Total du fonds d'exploitation 793,018

Emission de débentures, série D. 960,000

Hypothèque sur terrain et bâtisses. 185,000

Emission d'actions ordinaires 78,225

Profit sur vente d'immobilisations 27,709

Provenance totale des fonds \$ 2,043,952

Utilisation des fonds :

Achats d'immobilisations. \$582,075

Versements de dividendes. 228,044

Versements sur la dette à long terme. 215,385

Prime sur rachat de débentures 885

Addition au fonds de roulement \$ 1,017,563

Variation du fonds de roulement :

1966

\$22,241,613

15,899,271

\$ 6,342,342

Disponibilités. \$ 2,064,356

Exigibilités 1,046,793

Fonds de roulement \$ 1,017,563

1965

\$20,177,257

14,852,478

\$ 5,324,779

Disponibilités. \$ 2,064,356

Exigibilités 1,046,793

Fonds de roulement \$ 1,017,563

AUGMENTATION

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE
PERTES ET PROFITS ET DE SURPLUS**

ANNÉE TERMINÉE LE 31 MARS 1966
avec chiffres comparatifs de 1965

1966	1965	
\$39,981,897	30,822,192	Ventes incluant profits provenant des locations, du service d'entretien et des revenus divers.
38,260,071	29,389,332	Coût des ventes incluant les frais du service d'entretien et des ventes ainsi que les frais généraux d'administration
1,721,826	1,432,860	Profit avant la déduction des item suivants:
177,262	163,069	Dépréciation
Rémunération de la direction —		
167,385	152,880	A titre d'Officiers
3,375	2,100	A titre d'Administrateurs.
231,048	169,416	Intérêts sur déventures.
579,070	487,465	Profit net avant les impôts sur le revenu
1,142,756	945,395	Impôts sur le revenu.
527,000	459,000	
615,756	486,395	Profit net d'une filiale engagée dans le financement.
657,562	535,007	Profit net.
3,744,819	3,434,734	Surplus — au début de l'année
4,402,381	3,969,741	Déduire:
228,044	163,661	Dividendes payés
885	1,261	Prime sur déventures rachetées
40,000	60,000	Escompte sur déventures
268,929	224,922	
\$ 4,133,452	3,744,819	Surplus — à la fin de l'année (note 7).

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (suite)

5. DETTE A LONG TERME:

	1966	1965
Débitures à fonds de remboursement, 6¼%, Série "A", échéant le 1er février 1972, (inclus dans les exigibilités)	\$ 530,000	80,000
Débitures à fonds de remboursement, 6¾%, Série "B", échéant le 1er décembre 1975, (inclus dans les exigibilités)	700,000	640,000
Débitures à fonds de remboursement, 6½%, Série "C", échéant le 2 juillet 1984, (inclus dans les exigibilités)	1,465,000	35,000
Débitures à fonds de remboursement, 6¼%, Série "D", échéant le 2 juillet 1985, (inclus dans les exigibilités)	1,000,000	25,000
Moins montant de remboursement annuel (inclus dans les exigibilités)	975,000	—
Hypothèques sur terrain et immeubles (moins \$12,004, inclus dans les exigibilités)	3,495,000	2,695,000
	289,018	119,403
	\$3,784,018	2,814,403

La compagnie a une option, sujette à l'accomplissement d'une dernière condition qui de l'avis de l'administration sera satisfaite, pour renouveler une hypothèque à payer d'une période additionnelle de dix ans à partir de la date d'échéance originale, soit le 31 octobre 1966. L'administration a l'intention d'exercer cette option et pour cette raison le montant non remboursé de l'hypothèque est présenté au passif à long terme, sauf pour le montant normalement dû dans les versements échéant en déga d'un an.

6. CAPITAL-ACTIONS:

En conformité avec les lettres patentes supplémentaires datées du 28 septembre 1965, les actions ordinaires ont été subdivisées sur la base de 2 nouvelles actions pour chaque action détenue.

1966		1965	
ACTIONS	VALEUR	ACTIONS	VALEUR
Actions privilégiées, à dividendes cumulatifs, d'une valeur au pair de \$50.00 chacune, Autorisées	40,000	40,000	
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées	600,000	200,000	
Émises au début de l'année.	164,650	163,190	\$330,900
Émises au comptant durant l'année	5,215	1,460	21,105
	169,865	164,650	\$352,005
Nouvelles actions subdivisées	509,595	\$430,230	

7. SURPLUS:

Sous la rubrique Surplus on retrouve le compte "Excédent de capital" au montant de \$81,070., représentant l'excédent de la valeur aux livres des actifs d'une filiale à la date d'acquisition sur le coût d'investissement ainsi que le compte "Surplus d'apport" pour \$30,424., lesquels montants n'ont pas changé durant le présent exercice.

8. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS:

La location des établissements, se situant à Montréal, Fredériction et Sept-Îles est liée par des baux à long terme, nécessitant un déboursé annuel de \$163,000. Selon les termes de ces baux, la compagnie a l'option d'acheter les propriétés.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 31 MARS 1966

1. LES BASES DE LA CONSOLIDATION :

Les états financiers consolidés incluent toutes les filiales, excepté une filiale entièrement contrôlée, engagée dans le financement. L'investissement dans la filiale non consolidée engagée dans le financement est montré au coût plus les bénéfices retenus après son acquisition.

Les comptes de Ontario Equipment and Supply Limited ont été arrêtés au 31 décembre 1965, et l'état consolidé de pertes et profits inclut les résultats des opérations de la compagnie pour l'année terminée le 31 décembre 1965.

2. LES COMPTES ET EFFETS À RECEVOIR :

Les comptes et effets à recevoir incluent approximativement \$129,000, qui ne sont pas dus en déga d'un an.

3. STOCKS :

BASE D'ÉVALUATION		1966	1965
Équipement neuf	Coût incluant frais incidents . . .	\$ 3,371,629	2,627,480
Équipement usagé — en stock, en location et en location avec option d'achat	Moindre que le coût tel qu'évalué par l'administration		
Pièces	Évalué selon les listes de prix courants des fournisseurs, plus les frais de douane, moins les escomptes estimés aux vendeurs, allocations pour désuétude, et augmentations de prix	9,072,664	8,388,594
Travaux en cours	Coût	2,996,464	2,492,969
		361,300	330,562
		\$15,802,057	13,839,605

4. L'IMPÔT SUR LE REVENU :

La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en réclamant les allocations de coût en capital permises par la loi de l'impôt sur le revenu, lesquelles allocations ne sont pas substantiellement différentes de celles comptabilisées aux livres. Dans les années précédentes, ces allocations étaient en excédent du montant comptabilisé, et le montant cumulatif par lequel les impôts à payer ont été ainsi réduits est d'environ \$51,000.

BILAN CONSOLIDÉ

AU 31 MARS 1966

avec chiffres comparatifs de 1965

PASSIF

EXIGIBILITÉS :

Prêts bancaires (garantis)	\$ 4,106,245	1966
Autres prêts (garantis)	2,500,095	1965
Comptes à payer et frais courus	3,198,215	
Comptes à payer — versements par tranches (garantis)	4,802,376	
Taxes autres que les impôts à payer	314,142	
Dettes à long terme échéant d'ici un an	212,004	
Impôts sur le revenu à payer (note 4)	532,233	
Due à une filiale engagée dans le financement	233,961	
TOTAL DES EXIGIBILITÉS	15,899,271	14,852,478

DETTE À LONG TERME (note 5)

3,784,018	2,814,403
-----------	-----------

PART DES ACTIONNAIRES :

Capital-actions (note 6)	430,230	352,005
Surplus — selon l'état ci-annexé	4,133,452	3,744,819
	4,563,682	4,096,824
	\$24,246,971	21,763,705
	\$ 2,100,000	2,450,000

Passif éventuel résultant de l'escompte d'effets à recevoir de clients .

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Cie Mussens Ltée et ses filiales au 31 mars 1966 et les états consolidés de pertes et profits et de surplus pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédures comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. À notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés de pertes et profits et de surplus ci-annexés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 mars 1966 et les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente. Aussi, à notre avis, l'état de provenance et d'utilisation des fonds ci-annexés présente équitablement les renseignements contenus ici.

Montréal, P.Q.
le 29 juin 1966.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Comptables agréés.

ACTIF

DISPONIBILITÉS :

Encaisse	\$ 82,408	1966
Comptes à recevoir (note 2)	6,037,749	153,872
Effets à recevoir (note 2)	283,608	6,029,152
Stocks (note 3)	15,802,057	99,564
Frais payés d'avance	35,791	13,839,605
TOTAL DES DISPONIBILITÉS.	22,241,613	20,177,257

PLACEMENT DANS UNE FILIALE NON CONSOLIDÉE ENGAGÉE DANS LE FINANCEMENT (note 1) .

320,790	278,984
---------	---------

IMMOBILISATIONS :

COÛT	AMORTISSEMENT ACCUMULÉ	
\$ 1,048,930	174,283	874,647
1,018,067	604,259	413,808
624,376	347,690	276,686
\$ 2,691,373	1,126,232	1,565,141
Améliorations locatives au coût, moins montants radés des livres .	119,427	1,307,464
		21,763,705

Voir notes ci-annexées aux états financiers.

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:
 F. E. NEWMAN, administrateur.
 C. J. JACKSON, administrateur.

de meubles, d'accessoires, ainsi qu'au remplacement de nos unités de transport.

COORDINATION DES DONNÉES

Voire Société a réalisé cette année l'automatisation d'un bon nombre de nos procédés comptables, et ce à la suite de l'étude faite l'an dernier à notre demande par des conseillers en la matière. Cette réalisation a, bien entendu, entraîné certaines dépenses, par exemple, pour le procurement de formules spéciales, pour l'achat de cartes-programmes, pour du personnel spécialisé, ou pour des services consultatifs. L'ordonnateur J.B.M., mis à notre disposition, est présentement à l'essai et travaille conjointement avec notre ancien système manuel, qui sera abandonné au fur et à mesure que nous aurons pu maîtriser le système automatique.

RELATIONS INDUSTRIELLES

Au cours du mois de novembre 1965, le syndicat des travailleurs unis de l'industrie automobile (United Auto-mobile Workers Union) fut reconnu comme agent négociateur d'un groupe spécifique des employés de notre Société, dans les sections magasin et service du personnel de Lachine. Dans le cours du mois de mai 1966, le même syndicat obtenait le même privilège à notre filiale Dorval Diesel ainsi qu'à notre succursale de Québec. Les négociations en vue d'un contrat de deux ans atteignirent le point d'agrement en principe au mois de mai. Le contrat de Lachine a été signé depuis. Les deux autres sont en voie de préparation, en conformité avec l'entente intervenue entre les parties. Bien que cette entente collective, la première dans l'histoire de notre Société, nous oblige à faire face à des dépenses accrues, vos directeurs sont tout de même heureux que les négociations aient pu être menées à bien sans véritable désorganisation de nos services, de sorte que nos relations futures avec le syndicat autorisé peuvent être envisagées avec confiance.

FINANCES

Au cours de l'année, des débentures de la série D ont été vendues pour une valeur de \$1,000,000. Le produit de l'émission a été ajouté à notre fonds de roulement. Les dépenses inhérentes à cette émission ont été portées au compte Surplus.

Pour fins d'amortissement, nous avons racheté \$80,000. de débentures de la série A (valeur au pair); \$60,000. de la série B; et \$35,000. de la série C; partie par voie de rappel, partie à marché ouvert. Toutes ces débentures ont été confiées à nos syndics, pour fins d'annulation.

Nos inventaires, qui s'étaient accrus de 19% l'an dernier, ont de nouveau augmenté de 14% en la présente année. Cette nouvelle augmentation porte le chiffre aux livres à \$15,802,057. La ventilation de la dernière augmentation indique une part de 39% pour des machines neuves; de 35% pour des machines usagées; et de 26% pour des pièces. Toutefois, au 31 mars 1966, à peu près 65% de nos machines usagées avaient été louées, la plupart avec option d'achat, état de choses qui se compare avantageusement avec la situation de l'an dernier, alors que 45% de nos machines usagées étaient en location. La Direction a cependant décidé que le moment est venu de mettre un terme à l'expansion de nos inventaires. Elle a déjà pris des mesures pour les réduire, en tant, du moins, que certains types ou modèles de machines sont concernés.

PERSPECTIVES

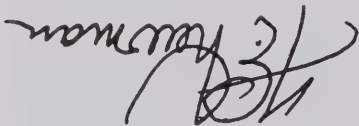
Nous commençons une nouvelle année fiscale, avec un volume de ventes inscrites aux livres relativement élevé. Bien que n'atteignant pas le niveau record des premiers mois de l'année dernière, notre facturation actuelle dépasse de beaucoup le chiffre atteint au cours de l'année classée deuxième en importance sur ce point. Les programmes d'investissement en machinerie lourde, tant par les entrepreneurs que par les ministères, s'annoncent plus considérables en 1966 qu'ils ne le furent en 1965. Les entreprises requérant des travaux particuliers de planification, à elles seules, vont absorber 10% de l'augmentation des programmes de construction. Comme éléments principaux de cette augmentation, citons le pavage des grandes routes, la construction des ponts, la structuration des centrales électriques, l'activité accrue des industries du papier et des mines; et enfin l'expansion de certains programmes municipaux. Si l'on ajoute à ces perspectives déjà fort encourageantes, toutes les possibilités de notre section du matériel de maintenance, nous ne pouvons faire autre-ment que de regarder avec confiance vers l'avenir, du moins vers l'avenir immédiat.

D'autre part, vos directeurs sont d'avis que la remise à plus tard de certains travaux publics par le gouvernement fédéral comme moyen de prévenir l'inflation, et aussi comme moyen d'assurer de bonnes conditions d'emploiement après la période de l'Expo, offre une garantie encourageante de la continuité de la marche de notre Société dans la voie du progrès.

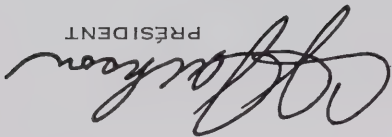
Les Directeurs de notre Société nous ont chargés d'exprimer à chacun des membres de notre organisation leur entière satisfaction et leurs sincères remerciements pour la part que chacun a prise dans le splendide accomplissement de l'année fiscale 1965-66. Ils nous ont aussi priés de transmettre leurs remerciements à tous nos actionnaires, pour l'intérêt et pour l'appui qu'ils continuent de fournir à notre Société.

Soumis au nom du Bureau d'Administration, le 6 juillet, 1966

PRÉSIDENT DU CONSEIL

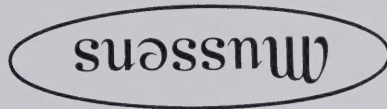


PRÉSIDENT



RAPPORT ANNUEL AUX ACTIONNAIRES

POUR L'EXERCICE CLOS
LE 31 MARS 1966



Provision faite pour les taxes payables par votre Société et par ses filiales pour l'année se terminant le 31 mars 1966, nos profits nets consolidés, qui se sont élevés à \$657,562, — soit à \$1.29 par action ordinairement enregistrée le 31 mars 1966 — ont atteint un nouveau sommet. Pour l'année précédente, terminée le 31 mars 1965, ils avaient été de \$535,007, — soit de \$1.05 pour chacune d'un nombre égal d'actions. L'augmentation de 23% dans nos profits de 1965-66, consécutive à une augmentation de 42% pour l'année 1964-65, doit être attribuée surtout à une augmentation de notre chiffre de ventes, tout particulièrement dans le domaine du matériel d'exploitation des mines.

DIVIDENDES

En dépit du haut niveau de nos recettes pour l'année, votre Bureau de Direction n'a pas jugé à propos d'élever le taux des dividendes aux actionnaires. A cause de la condition difficile du marché monétaire, ils ont plutôt cru devoir conserver notre surplus à titre de disponibilités.

Un dividende trimestriel de 7½¢ par action a été déclaré payable le 1er août 1966. Un dividende supplémentaire de 10¢ par action a également été déclaré pour l'année se terminant le 31 mars 1966, et sera payé à cette même date du 1er août 1966. L'un et l'autre dividendes sont destinés aux actionnaires enregistrés dans les livres de la Société au 14 juillet de l'an 1966.

CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'année, 5,215 des actions en réserve ont été vendues, au tarif de \$15.00 l'action (\$78,225.00 au total), en échange de certificats aux obligations du fonds d'amortissement. Tous ces certificats ont expiré le 1er août 1965. D'autre part, la totalité de nos actions communes ont été multipliées par trois, de sorte qu'il existe maintenant 509,595 actions sur un nombre autorisé de 600,000.

OPERATIONS

Le chiffre total des ventes effectuées et des services rendus par votre société à sa clientèle a excédé de 30% le chiffre record de l'an dernier. Il faut néanmoins tenir compte qu'une grande partie de nos recettes ont été le produit de la vente de matériel lourd utilisé dans les mines, dont nous ne retirons normalement qu'une marge fort minime de profits. Par ailleurs, le chiffre total de nos ventes a fatalement été influencé par l'augmentation des prix manufacturiers.

Nos succursales du Québec ont montré un accroisse-

PROPRIETES

Dorval Diesel Ltée, une nouvelle filiale de notre société, s'est portée acquéreur d'un lot de trois acres et un-quart, sis sur le boulevard Hyman, dans le parc industriel de Dorval. Un édifice y a été construit, selon nos plans et devis, sur une superficie de 19,000 pieds carrés, occupée par les bureaux, ateliers, et entrepôts. Le départ du personnel de la division du Diesel, de même que le déménagement de son matériel et de son outillage, en novembre 1965, ont contribué à la décongestion de nos locaux maîtres, à Lachine.

A Frederickton, nous avons conclu un bail à long terme pour couvrir la location d'un édifice de 42,000 pieds carrés, qui a été érigé sur un terrain de dix acres selon des plans et devis caractéristiques de cette importance. Notre succursale de Frederickton emménagera dans son splendide nouvel immeuble en février 1966; après quoi, nos anciens bâtiments furent vendus. L'on ne saurait surestimer les nouvelles commodités mises à la disposition de cette succursale, commodités qui vont lui permettre de servir avec encore plus d'efficacité le marché de toutes les Maritimes. Notre bail nous donne le choix entre plusieurs alternatives d'achat.

En résumé, les dépenses au compte Capital de votre Société, pour l'année 1965-66, se sont élevées à \$582,075, dont \$318,749, pour l'établissement de Dorval Diesel Ltée. Le reste a servi à des améliorations ou à la modification de nos locaux divers, à l'achat d'outillage, et à l'augmentation des prix manufacturiers.

Notre filiale Ontario Equipment and Supply Limited a bénéficié d'une augmentation de 25%, et dans ses ventes et dans ses revenus. Le pourcentage de ses frais d'opération a, en conséquence, considérablement diminué. Les profits nets réalisés par cette filiale ont presque doublé ceux de l'an dernier.

Tel qu'anticipé dans notre rapport de l'année dernière, le volume des affaires financées par Colborne Acceptance Limited s'est accru de façon très substantielle, à cause surtout de certaines grosses transactions avec des clients, d'ailleurs en excellente posture financière. L'acommodation par notre filiale Colborne Acceptance Limited nous a, par conséquent, été fournie à très bon compte, de sorte que, en dépit d'un plus fort volume de financement, notre filiale, pour sa part, a subi une baisse de 16% sur ses profits de l'année 1964-65. Le bilan de Colborne Acceptance Limited est montré séparément dans le présent rapport.

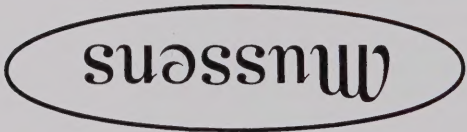
Nos techniques de louer pur et simple, ainsi que de louer avec option d'achat, ont continué leur marche ascendante, notre Société maintenant une position fort enviable parmi les promoteurs des meilleures méthodes à suivre dans ces domaines: soin des fiches, visite des chantiers, service à pied d'oeuvre, etc. La plus récente mesure prise par notre société en vue de la perfection de nos services de location fut l'établissement d'un office de coordination et de contrôle des inventaires.

Dans les Maritimes, les résultats obtenus ont été si-milaires à ceux du Québec. Notre succursale de Frederickton s'est définitivement installée dans de nouveaux locaux le 1er février 1966. Les frais d'aménagement de cette succursale ont été inclus dans les dépenses de l'année en révision.

Notre filiale Ontario Equipment and Supply Limited a bénéficié d'une augmentation de 25%, et dans ses ventes et dans ses revenus. Le pourcentage de ses frais d'opération a, en conséquence, considérablement diminué. Les profits nets réalisés par cette filiale ont presque doublé ceux de l'an dernier.

Tel qu'anticipé dans notre rapport de l'année dernière, le volume des affaires financées par Colborne Acceptance Limited s'est accru de façon très substantielle, à cause surtout de certaines grosses transactions avec des clients, d'ailleurs en excellente posture financière. L'acommodation par notre filiale Colborne Acceptance Limited nous a, par conséquent, été fournie à très bon compte, de sorte que, en dépit d'un plus fort volume de financement, notre filiale, pour sa part, a subi une baisse de 16% sur ses profits de l'année 1964-65. Le bilan de Colborne Acceptance Limited est montré séparément dans le présent rapport.

Nos techniques de louer pur et simple, ainsi que de louer avec option d'achat, ont continué leur marche ascendante, notre Société maintenant une position fort enviable parmi les promoteurs des meilleures méthodes à suivre dans ces domaines: soin des fiches, visite des chantiers, service à pied d'oeuvre, etc. La plus récente mesure prise par notre société en vue de la perfection de nos services de location fut l'établissement d'un office de coordination et de contrôle des inventaires.



RAPPORT ANNUEL
1966

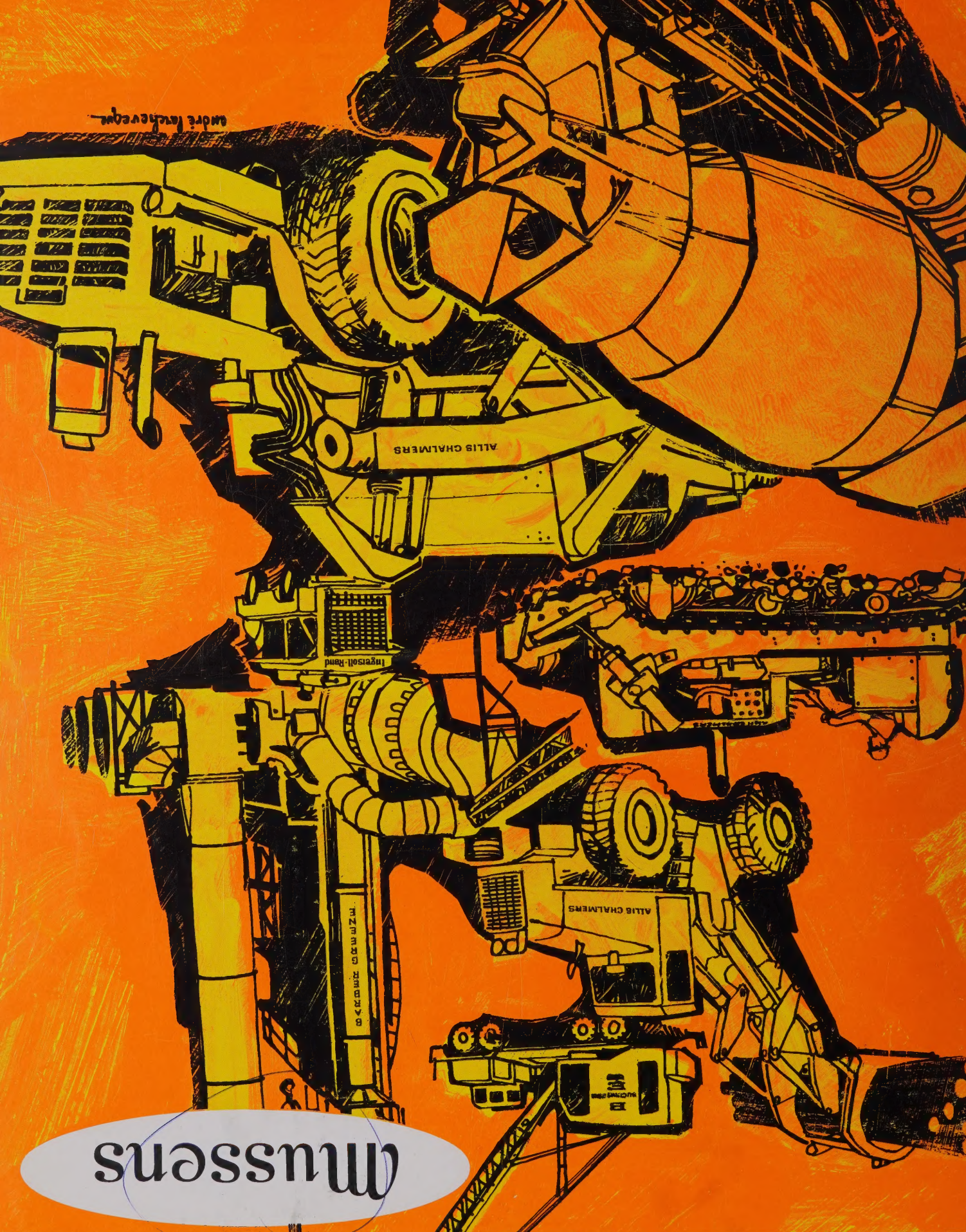
POUR L'ANNÉE TERMINÉE
LE 31 MARS 1966

ADMINISTRATEURS
W. A. ARBUCKLE, Montréal
W. S. BIRD, Fredrickton
A. M. BOULTON, Montréal
W. R. EAKIN, Jr., Montréal
A. S. GORDON, Montréal
N. B. IVORY, Montréal
C. J. JACKSON, Montréal
F. E. NEWMAN, Montréal
C. F. RITCHIE, Montréal

DIRECTION

F. E. NEWMAN, Président du Conseil
d'Administration
C. J. JACKSON, Président
W. S. BIRD, Vice-président exécutif
G. R. DUNCAN, Vice-président, finance
R. R. JACKSON, Vice-président, Ontario
J. E. MOREAU, Vice-président, Québec
S. J. BESSE, Contrôleur
E. H. NEVIN, Secrétaire

LA CIE MUSSENS LTÉE, 1100, RUE NORMAN, LACHINE (P.Q.)



mussens

RAPPORT ANNUEL 1966

Lee 90